

16 октября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.36	-3.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.46	-0.22%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	-5.4	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.72	1.17%	PTC	949.12	-0.57%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.22	0.79%	DJIA	10 292.31	0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.30	1.25%	S&P 500	1 195.90	0.37%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в США рынки будут закрыты в связи с празднованием Дня Колумба. Инвесторы воспользуются тайм-аутом, чтобы оценить дальнейшие перспективы.

Рублевый долговой рынок

Сегодня на рынке вероятна консолидация котировок. Поскольку американский рынок будет закрыт в связи с выходным днем, четких сигналов для дальнейшего движения рублевого долгового рынка не ожидается.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБР проведет 12 октября аукцион по продаже из собственного портфеля ОФЗ-АД 46005 объемом 10 млрд руб
- ✓ Fitch присвоило Ленинградской области рейтинг В, прогноз - стабильный
- ✓ Совет директоров ОАО "Эфирное" принял решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Совет директоров ООО "Виктория-Финанс" принял решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.458	↓	-0.22%
Курс доллара today	28.470	↓	-0.20%
Объем торгов today (ETC), млн \$	797		
Курс доллара tomorrow	28.475	↓	-0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	699		
Курс евро today	34.633	↑	0.66%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.5		
Курс евро tomorrow	34.618	↑	0.59%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.4		

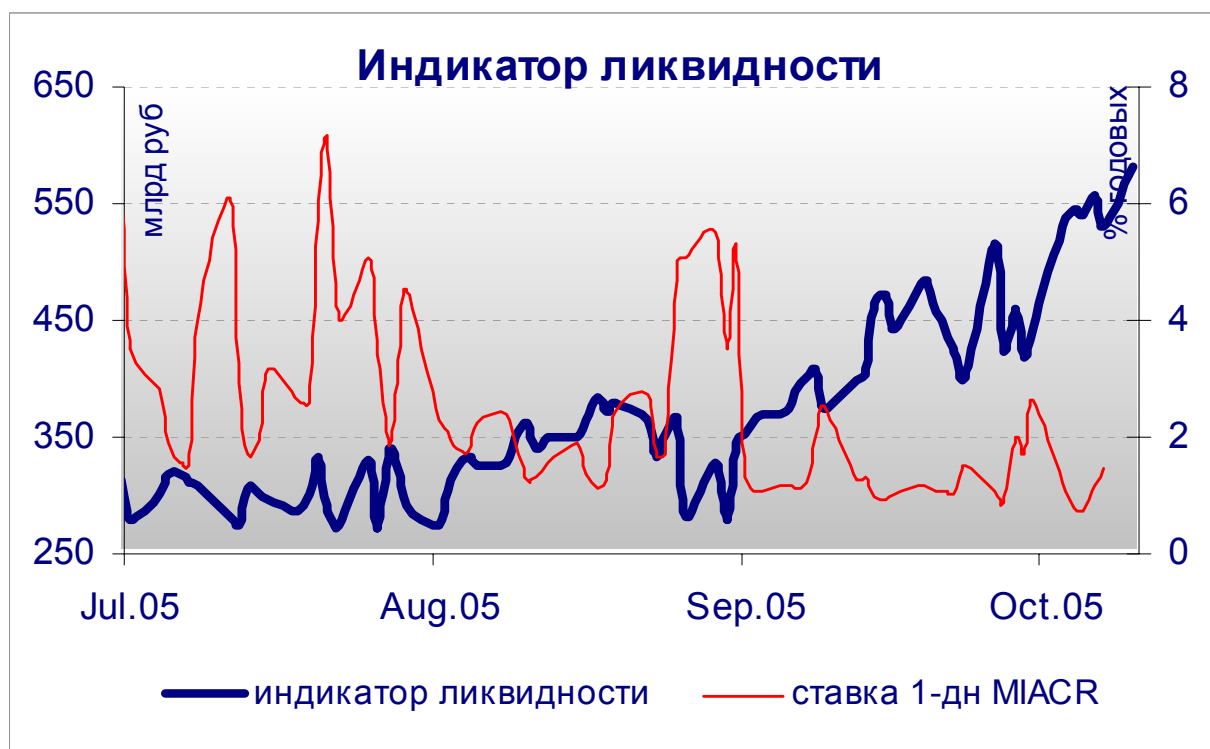
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.44	↑	1.17
MIBID на 1 день	0.82	↑	0.72
MIBOR на 1 день	1.81	↕	1.70
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	182.4	↕	185.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	326.9	↓	339.4

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.78	↑	6.68
Объем торгов, млн руб	3 414	↓	9 765
Зарезервировано для торгов, млрд руб	9.8	↑	6.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	556	↑	445
Средневзвешенная доходность по рынку	8.73	↑	8.52

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1 133.3	↓	1 498.4

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		55
Сальдо операций ЦБ с банками		73 600
ИТОГО		73 655



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Fitch присвоило Ленинградской области рейтинг В, прогноз - стабильный

Краткосрочный рейтинг области установлен также на уровне В, долгосрочный рейтинг по национальной шкале – на уровне BBB/rus/. Прогнозы по всем рейтингам – стабильные.

Совет директоров ОАО "Эфирное" принял решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб

Облигации будут размещаться по открытой подписке на ФБ ММВБ по номиналу. Срок обращения облигаций составит 4 года. Платежный агент - банк "УРАЛСИБ".

Совет директоров ООО "Виктория-Финанс" принял решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб

Облигации будут размещаться по открытой подписке на ФБ ММВБ по номиналу. Срок обращения облигаций составит 3 года.

Облигации обеспечены поручительством со стороны ЗАО "Торкас", ООО "Весна". Андеррайтером займа выступит ИК Тройка Диалог. ООО "Виктория-Финанс" входит в ГК Виктория, занимающейся управлением розничными сетями различных форматов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Салаватстекло-2 на 1,2 млрд руб
- Сибкадембанк выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 12,4 млн руб
- ВБРР выплатил по облигациям 12-ый купон в размере 14,3 млн руб
- ЮТК выплатила по облигациям 3-го выпуска 2-ой купон в размере 215,85 млн руб

Внешний долг РФ

Сегодня в США рынки будут закрыты в связи с празднованием Дня Колумба. Ввиду того, что основной объем торгов российскими еврооблигациями наблюдается на бирже Нью-Йорка, ликвидность также будет низкой. Инвесторы воспользуются тайм-аутом, чтобы оценить дальнейшие перспективы.

Неопределенность царит как на рынке казначейских облигаций США, так и на развивающихся рынках. Снижение котировок US Treasuries приостановилось после достижения 10-летним выпуском в пятницу уровня доходности 4,5% годовых. К концу дня начавшаяся фиксация прибыли вызвала снижение доходности до 4,36% годовых. В августе уровень 4,4% годовых не был пробит надолго, и на этот раз он является психологически важным рубежом.

Что касается развивающихся рынков, неопределенность обусловлена затянувшейся фиксацией прибыли после сентябрьского ралли и снижением цен на нефть на прошлой неделе, составившим около 7%. Бумаги Бразилии и Турции начинают подрастать, однако на рынке государственного долга стран-экспортеров нефти продолжается снижение цен.

На этой неделе ожидаются данные по инфляции в США в сентябре, которым во всем мире придается большое значение. Эти данные позволят оценить влияние нефтяного бума предыдущих месяцев на экономику США. Скорее всего, именно эти данные определят, куда развернется рынок. Высокие показатели инфляции могут оказать давление и на котировки на развивающихся рынках.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на рублевом долговом рынке продолжились продажи, сконцентрированные в облигациях 1-го эшелона и «телекомах». В секторе субфедерального долга активность по-прежнему была сосредоточена в МГор-39 (-0,28%), МосОбл-4 (-0,32%), МосОбл-5 (-0,10%). В то же время по 32-му выпуску Москвы цена остается стабильной, учитывая поддерживающий спрос со стороны Москомзайма, проводящего выкуп облигаций данного выпуска на вторичном рынке.

Сегодня на рынке вероятно консолидация котировок. Поскольку американский рынок будет закрыт в связи с выходным днем, четких сигналов для дальнейшего движения рублевого долгового рынка не ожидается.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к офферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.67%	18.11.05	99.96	-0.04	--	--	49.67
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.70	9.70%	27.12.05	101.21	-0.13	8.06	--	23.99
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.36	--	--	10.70%	15.03.06	100.13	-0.02	--	10.87	12.40
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.51	--	--	8.00%	20.11.05	101.53	0.08	--	7.10	54.22
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.58	--	--	12.50%	05.01.06	107.72	-0.26	--	7.81	19.94
СибТел-5	3 000	25.04.08	2.25	--	--	9.20%	28.10.05	103.01	-0.04	--	8.03	11.33
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.96	14.10%	04.04.06	101.77	-0.99	12.51	--	29.51
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.22	--	--	9.65%	16.03.06	104.03	-0.18	--	7.95	15.61
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.50	12.30%	08.04.06	101.81	0.01	8.72	--	34.45
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.15	16.11.06	1.05	13.80%	17.02.06	118.72	0.04	-2.69	8.23	37.01

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.57	26.12.05	10.000%	108.375	-0.06%	4.8%	9.2%	68	4.2	1.55 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.30	31.03.06	8.250%	107.375	-0.23%	5.0%	7.7%	78	12.8	2.20 0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.06	24.01.06	11.000%	149.000	-0.17%	5.6%	7.4%	123	5.3	7.85 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.92	24.12.05	12.750%	185.688	0.03%	5.9%	6.9%	144	3.8	10.62 2.01	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.42	31.03.06	5.000%	113.000	0.28%	5.5%	4.4%	112	-0.1	7.98 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.50	14.05.06	3.000%	94.250	-0.26%	5.4%	3.2%	126	14.1	2.38 0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.59	14.05.06	3.000%	98.875	0.06%	5.0%	3.0%	94	-12.2	0.57 0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.13	14.05.06	3.000%	88.375	0.14%	5.5%	3.4%	122	-0.4	4.88 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.54	14.11.05	3.000%	96.500	-0.13%	5.3%	3.1%	121	10.3	1.46 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.506%	105.688	-0.11%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.43	25.10.05	7.750%	116.000	-0.85%	3.4%	6.7%	80	24.0	3.33 0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.39	25.10.05	9.600%	129.750	-1.05%	5.4%	7.4%	110	19.1	6.24 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.54	28.04.06	10.950%	104.200	-0.09%	3.0%	10.5%	132	10.6	0.54 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.22	12.10.05	6.450%	113.480	-0.30%	3.9%	5.7%	107	3.5	4.77 0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.10	19.11.05	10.750%	100.450	-0.05%	6.1%	10.7%	245	29.1	568	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.48	13.10.05	8.000%	101.000	-0.19%	7.3%	7.9%	329	11.6	245	6.58	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.27	09.02.06	7.750%	101.000	-0.10%	6.9%	7.7%	283	8.0	303	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.46	02.01.06	7.750%	101.750	-0.25%	7.0%	7.6%	284	13.1	202	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.48	28.03.06	8.000%	105.750	-0.27%	6.3%	7.6%	213	10.6	126	0.36	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.26	26.11.05	7.375%	104.250	-0.39%	6.4%	7.1%	216	11.6	125	0.44	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.015%	103.870	0.12%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.84	11.12.05	6.875%	104.000	-0.14%	5.5%	6.6%	128	7.9	46	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.99	12.10.05	7.500%	108.910	0.17%	5.9%	6.9%	168	-1.5	73	11.10	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.81	04.02.06	6.315%	102.750	-0.30%	5.6%	6.1%	137	10.5	49	-24.05	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.33	02.01.06	6.250%	102.000	-1.27%	6.0%	6.1%	164	20.7	89	-16.60	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.71	30.10.05	7.250%	102.880	-0.97%	6.2%	7.0%	201	38.7	119	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.64	12.12.05	9.250%	101.812	-0.06%	6.4%	9.1%	238	6.6	438	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.59	29.12.05	9.000%	101.410	-0.38%	8.1%	8.9%	395	25.7	327	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.20	03.03.06	8.625%	110.070	0.04%	4.2%	7.8%	-3	0.4	-80	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.18	16.12.05	10.750%	100.830	-0.17%	5.8%	10.7%	221	81.6	521	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.93	23.03.06	9.375%	102.990	-0.42%	6.1%	9.1%	201	44.2	320	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.89	05.01.06	5.915%	102.190	0.40%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.56	31.12.05	4.375%	97.610	-0.02%	5.3%	4.5%	114	3.7	34	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.37	19.03.06	9.000%	102.630	-0.36%	7.0%	8.8%	292	27.1	282	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.27	13.02.06	9.125%	102.500	-0.42%	7.1%	8.9%	301	33.4	320	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.26	09.02.06	9.000%	102.350	-0.39%	7.1%	8.8%	299	31.3	322	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.97	27.10.05	10.250%	102.850	-0.01%	8.7%	10.0%	462	-0.2	569	13.46	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.42	24.12.05	9.750%	105.250	-0.34%	7.2%	9.3%	298	20.4	164	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.39	14.10.05	8.750%	102.440	-0.32%	7.0%	8.5%	290	23.4	276	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.85	28.03.06	7.800%	101.250	-0.61%	7.1%	7.7%	293	36.1	223	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.865%	101.150	0.09%		5.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.83	11.02.06	6.230%	101.200	-0.07%	5.9%	6.2%	169	4.3	81	-9.94	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.71	06.01.06	8.875%	102.880	-0.97%	4.8%	8.6%	78	133.2	258	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.11	04.02.06	9.125%	102.880	-0.08%	7.7%	8.9%	355	6.1	280	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.43	31.12.05	8.625%	102.000	-0.40%	7.8%	8.5%	360	19.4	280	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

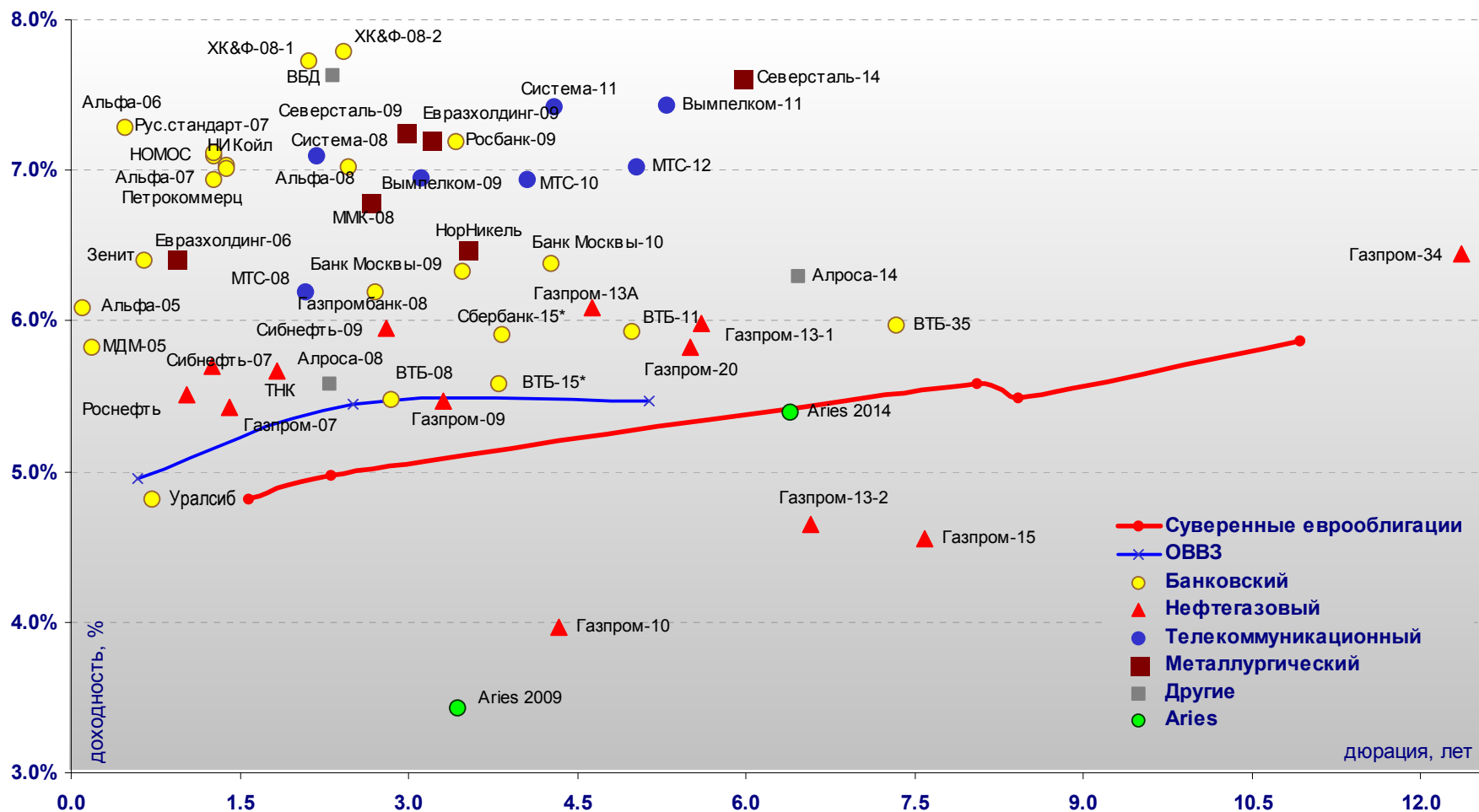
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.41	25.10.05	9.125%	105.380	-0.32%	5.4%	8.7%	130	22.6	109	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.30	21.10.05	10.500%	117.940	0.08%	5.5%	8.9%	127	-0.1	42	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.34	27.09.06	7.800%	116.950	-0.15%	4.0%	6.7%	124	3.8		0.49	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.60	01.03.06	9.625%	121.480	-0.56%	6.0%	7.9%	171	12.8	73	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.58	22.01.06	4.505%	99.080	0.06%	4.6%	4.5%	34	1.9		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.63	22.01.06	5.625%	99.500	0.20%	6.1%	5.7%	185	-4.3	92	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.59	01.06.06	5.875%	110.070	0.04%	4.6%	5.3%	22	2.6		0.81	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.50	01.02.06	7.201%	106.750	-1.23%	5.8%	6.7%	156	28.3	58	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.10.05	8.625%	128.230	-0.02%	6.4%	6.7%	198	4.7	58	1.58	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.02	20.11.05	12.750%	107.650	-0.04%	5.5%	11.8%	144	1.3	235	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.26	13.02.06	11.500%	107.350	-0.27%	5.7%	10.7%	159	20.7	182	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.80	15.01.06	10.750%	114.000	-0.51%	6.0%	9.4%	176	21.1	94	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.83	06.11.05	11.000%	110.250	-0.13%	5.7%	10.0%	150	8.4	80	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.18	14.10.05	10.250%	107.130	-0.44%	7.1%	9.6%	291	22.1	215	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.30	28.01.06	8.875%	106.240	-0.43%	7.4%	8.4%	320	12.5	228	0.45	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.11	16.12.05	10.000%	109.750	-0.20%	6.9%	9.1%	274	9.1	191	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.71	11.02.06	8.000%	103.350	-0.03%	7.1%	7.7%	287	3.3	199	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	105.060	-0.80%	7.4%	8.0%	318	17.7	221	6.20	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.54	10.12.05	8.000%	102.500	-0.67%	7.3%	7.8%	308	21.7	221	0.36	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.09	30.01.06	9.750%	107.500	-0.21%	6.2%	9.1%	201	12.5	127	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.06	14.10.05	8.375%	105.980	-0.66%	6.9%	7.9%	272	18.5	182	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.02	28.01.06	8.000%	104.860	-0.47%	7.0%	7.6%	278	11.8	183	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.93	25.03.06	8.875%	102.230	-0.41%	6.4%	8.7%	236	43.5	353	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.20	03.02.06	10.875%	112.040	-0.50%	7.2%	9.7%	300	18.4	215	0.35	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.65	21.10.05	8.000%	103.250	-0.50%	6.8%	7.7%	260	21.6	179	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	31.03.06	7.125%	102.230	0.02%	6.5%	7.0%	227	2.0	140	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.97	24.02.06	8.625%	104.000	-0.63%	7.3%	8.3%	306	24.6	223	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.96	19.10.05	9.250%	110.140	-0.06%	7.6%	8.4%	333	3.7	233	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.30	06.11.05	8.125%	105.990	-0.39%	5.6%	7.7%	140	19.5	61	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.46	17.11.05	8.875%	117.600	-0.03%	6.3%	7.5%	200	3.1	98	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.32	21.11.05	8.500%	102.000	-0.45%	7.6%	8.3%	345	22.0	266	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.11	21.11.05	12.750%	100.870	0.00%	4.5%	12.6%	82	-24.2		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

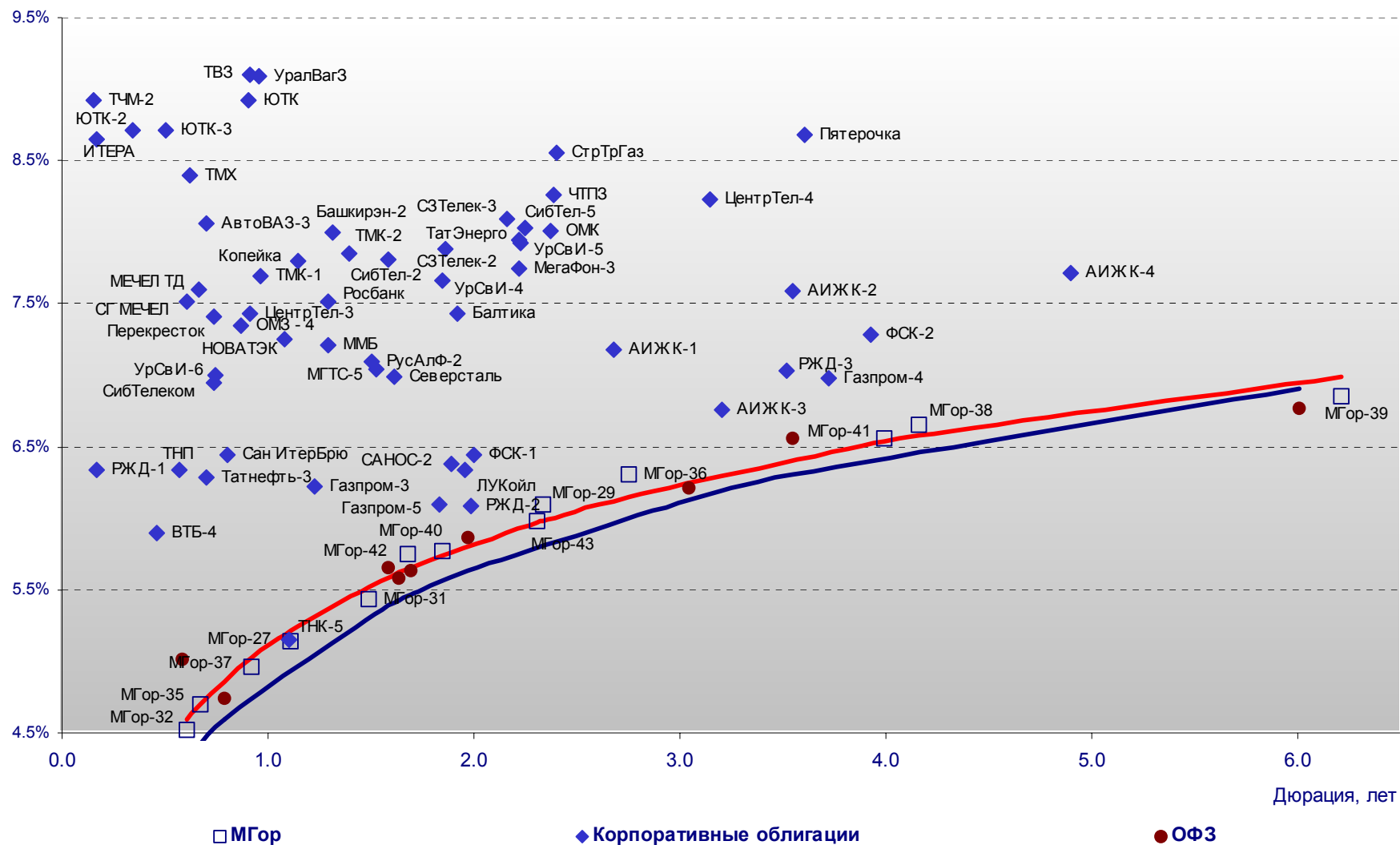
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.18	0.17	99.36	-0.01%	3.46%		327.89				
ОБР 04002	15.03.06	0.43	0.41	98.31	0.09%	3.98%		2.95				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.35	0.33	101.63	0.08%	3.44%	7.87%	20.02	0.32	8.00	11.8	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.51	0.49	101.58	0.00%	4.07%	7.38%	4.06	4.58	7.50	16.8	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.79	0.75				9.60%		2.99	10.00	5.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.58	0.55	102.96	-0.07%	5.09%	9.71%	34.75	6.96	10.00	11.1	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.59	1.50	101.95	-0.05%	5.66%	7.36%	13.25	6.93	7.50	5.3	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.64	1.55	107.46	0.01%	5.60%	9.31%	7.52	19.14	10.00	22.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.70	1.61	107.60	-0.09%	5.66%	9.29%	4.30	2.56	10.00	16.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.38	2.24	101.08	-0.11%	5.97%	6.23%	50.96	1.12	6.30	11.7	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.97	1.87	108.60	-0.01%	5.88%	9.21%	34.94	16.86	10.00	7.1	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.04	2.87	102.65	0.20%	6.22%	7.79%	0.03	6.16	8.00	5.7	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.81	3.57	103.63	-0.41%	6.58%	7.14%	438.98	11.76	7.40	15.2	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.55	3.33	113.00	-0.33%	6.56%	8.85%	102.54	6.32	10.00	22.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.79	4.49	110.90	-0.31%	6.75%	9.02%	354.26	24.85	10.00	14.8	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.60	5.25	95.57	-0.35%	6.81%	6.28%	292.18	13.60	6.00	115.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.86	7.35	106.72	-0.66%	6.83%	8.90%	734.05	0.31	9.50	14.1	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.01	5.63	110.41	0.00%	6.77%	9.06%	150.97	17.77	10.00	9.6	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.48	7.09				9.03%		0.00	10.00	89.3	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			43.37	-1.58%	6.87%	6.87%	23.86				
ОФЗ 46018	24.11.21	10.26	9.61	111.91	-0.54%	6.81%	8.49%	816.11	0.00	9.50	6.8	14.12.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
Адрес	

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.